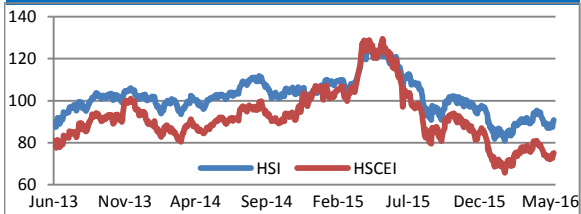


每日圖表 Chart of the Day



恒生指數對比國企指數日線圖

亞洲地區主要指數	上日	變化	變幅
香港恒生指數	20,576.77	179.66	0.88%
恒生中國企業指數	8,595.28	69.09	0.81%
上海深圳300指數	3,062.50	(1.71)	-0.06%
上海證交所綜合指數	2,821.05	(1.40)	-0.05%
日經225指數	16,834.84	62.38	0.37%

美國主要指數	上日	變化	變幅
道瓊工業指數	17,873.22	44.93	0.25%
標準普爾500指數	2,099.06	8.96	0.43%
納斯達克綜合指數	4,933.51	31.74	0.65%

歐洲地區主要指數	上日	變化	變幅
富時100指數	6,270.79	5.14	0.08%
法國CAC40指數	4,514.74	2.10	0.05%
德國法蘭克福DAX指數	10,286.31	13.60	0.13%

表現最佳恆指成份股	上日	變化	變幅
騰訊控股	171.20	7.40	4.52%
香港交易所	182.30	3.90	2.19%
交通銀行	4.77	0.09	1.92%
建設銀行	4.94	0.08	1.65%
工商銀行	4.08	0.06	1.49%

表現最差恆指成份股	上日	變化	變幅
康師傅控股	7.21	(0.82)	-10.21%
聯想集團	4.79	(0.19)	-3.82%
中國旺旺	5.47	(0.17)	-3.01%
華潤電力	11.54	(0.32)	-2.70%
中國聯通	8.26	(0.14)	-1.67%

大宗商品	上日	變化	變幅
紐約期油	49.33	(0.15)	-0.30%
布蘭特期油	49.32	(0.27)	-0.54%
LME三個月期銅	4,695.00	34.00	0.73%
黃金現貨	1,212.95	(6.85)	-0.56%
白銀現貨	16.23	(0.10)	-0.59%

外匯	開市	最高	最低	收市	變化(點子)
人民幣	6.5553	6.5658	6.5552	6.5655	70
美元/港元	7.7667	7.7674	7.7637	7.7662	(5)
美匯指數	95.1530	95.7790	95.0820	95.5210	35
歐元	1.1194	1.1201	1.1111	1.1115	(79)
日圓	109.7600	110.4500	109.4800	110.3100	55
英鎊	1.4670	1.4689	1.4605	1.4623	(47)
瑞郎	0.9893	0.9949	0.9885	0.9947	54
澳元	0.7226	0.7235	0.7172	0.7182	(44)
紐元	0.6741	0.6759	0.6687	0.6701	(40)
加元	1.2979	1.3068	1.2969	1.3021	42

2016年5月30日, 星期一

市場對加息預期升溫，我們預期資金將流向香港銀行板塊以及主打歐美市場的出口股份

在媒體引述消息指深港通或於本周公布，而在7月1日開通，港股上周五在重磅受惠股港交所(0388 HK)及騰訊控股(0700 HK)帶動下高收，恆指收市升179點或0.9%，報20576點。大市全日成交額555.2億元。全周計，港股再漲724點或3.6%。雖然大市向上，但成交卻因為觀望情緒濃厚而減少，日均成交僅504.9億元，較上星期跌10.7%。本周方面，開始進入“六絕月”，我們預計大市將受數個因素影響。首先，在“深港通”方面，我們維持將於今年開通的看法，但認為上周五傳出的時間表有點過急，於時機上也不配合。我們預期“深港通”將在A股和港股氣氛相對利好時推出，達至最佳效果。所以以現時中港股市走勢與成交量，推出不是理想時機。我們預計“深港通”將在第三季公佈，第四季實施。

另外，市場將關注A股月中會否納入MSCI新興市場指數。從上交所及深交所於上周五收市後共同公佈上市公司停牌及復牌新指引，其中籌劃重大資產重組停牌原則上不能超過3個月。對於上市公司濫用停牌權利，交易所更可及時提請中證監核查，有關新例即日生效。我們認為此舉明顯是針對外國投資者對A股的憂慮而設，對增加A股下月納入MSCI新興市場指數的機會有幫助。但我們同時也認為，另一個海外投資者期望的中國股市全面開放，就會因“深港通”還未開通而暫時未能實行。所以我們總體預計A股今年能納入MSCI新興市場指數的機會少於一半。

國際方面，美國聯儲局主席耶倫上周五發表演說，指未來數月加息將是適合的。就耶倫的言論，我們認為年底左右加息一次幾乎是定局。但由於美國近期的數據仍然參差，我們預計6月份加息的機會不大。至於會否年中加息，則需視乎美國未來1-2個月的經濟數據而定。市場對加息預期升溫，我們預計美元會繼續轉強。再加上人民幣走弱，我們預期資金將流向香港銀行板塊以及主打歐美市場的出口股份。近期外資銀行如匯豐控股(0005 HK)和渣打銀行(2888 HK)開始走強，但我們認為此類股份負面因素仍甚多，長線投資價值不高，我們比較偏好友邦保險(1299 HK)。至於出口股方面，受惠於形勢的包括傳統工業股份如創科實業(0669 HK)，VTech Holdings(0303 HK)，以及我們一直推介而且近期剛發佈優秀業績的敏華控股(1999 HK)。

重要經濟數據公佈

美國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月31日	美國5月諮商會消費者信心指數	94.2	96.3	-
5月31日	美國5月個人收入月率	0.40%	0.40%	-
6月1日	美國5月ISM製造業指數	50.8	50.4	-
6月2日	美國5月ADP就業人數變化	15.6萬	17.5萬	-
6月2日	美國上周續請失業金人數	26.8萬	27萬	-
6月3日	美國5月失業率	5.00%	4.90%	-
6月3日	美國5月非農就業人數變化	16.0萬	16萬	-

中國

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
6月1日	中國5月官方製造業採購經理人指數	50.1	50	-

歐洲

日期	經濟數據	前值	市場預測	結果
5月30日	歐元區5月經濟景氣指數	103.9	104.4	-
5月31日	歐元區5月消費者物價調和指數年率初值	-0.20%	-0.10%	-
5月31日	歐元區5月核心消費者物價指數年率初值	0.70%	0.80%	-
6月2日	歐元區6月央行邊際貸款利率	0.25%	0.25%	-
6月2日	歐元區6月央行存款利率	-0.40%	-0.40%	-

財經新聞

Market News

新聞內容

港交所稱深港通公布後仍需三四個月準備
市場再次傳出「深港通」將於7月1日開通的消息，但及後港交所表示還未掌握監管機構批准「深港通」的時間表。

點評

由於現時中港兩地股市的成交量仍然清淡，觀望氣氛濃，而環球市場亦充斥著不明朗因素如美國六月份會否加息及英國脫歐的公投，因此我們估計「深港通」較有機會在第三季開通。

新聞內容

康師傅(322.HK)首季純利按年倒退46%，毛利率亦下跌
集團首季銷售收入按年跌9.5%，純利更按年倒退46%，遜於市場預期。毛利率由31.66%降至31.43%。

點評

在方便麵市場方面，公司去年10月加價，損失部份市場佔有率。雖然公司已於今年第二季開始降價，但我們仍預計在第二季的業績仍會面對較大的挑戰。

新聞內容

美國第一季度GDP年化季率修正值為0.8%
數據低於市場預期的增長0.9%，但高於前值的增長0.5%。

點評

雖然美國的經濟數據參差，但耶倫已表明未來數月加息是適合的，所以我們預期本年最少亦會加息一次。資金將流向香港銀行板塊以及主打歐美市場的出口股份。

新聞內容

美國本週將有一系列重要經濟數據
如本週三將公佈5月ISM製造業指數，週四公佈5月ADP就業人數變化，至週五有非農就業數據以及5月份的失業率。

點評

我們預期市場較關注的為就業數據，如非農就業數據以及5月份的失業率，將影響未來1至2個月的加息決定。

恒生指數成份股

Hang Seng Index Constituents

名稱	昨收	變化	變幅	沽空 (百萬)	沽空占比 (百萬)	市盈率	預測市盈 率	股息率	貨幣	每股盈利	預測每股 盈利	
1 HK	長和	90.35	0.75	0.84%	30.56	6.39%	8.94	10.80	2.83%	HKD	36.91	8.36
101 HK	恆隆地產	14.70	0.16	1.10%	33.74	52.32%	21.92	13.11	5.10%	HKD	1.13	1.12
1038 HK	長江基建集團	72.95	-0.05	-0.07%	5.45	4.36%	25.09	17.29	2.97%	HKD	4.44	4.22
1044 HK	恆安國際	66.65	-0.40	-0.60%	67.97	50.44%	22.14	18.36	3.06%	HKD	3.31	3.63
1088 HK	中國神華	12.44	-0.14	-1.11%	91.50	32.97%	30.55	12.77	3.04%	CNY	0.89	0.82
11 HK	恒生銀行	137.20	-0.10	-0.07%	22.87	17.46%	35.78	15.45	4.12%	HKD	14.22	8.88
1109 HK	華潤置地	18.12	0.26	1.46%	33.74	18.44%	18.42	7.43	3.17%	HKD	2.59	2.44
1113 HK	長實地產	48.20	0.10	0.21%	43.06	16.48%	12.07	10.36	2.16%	HKD	4.43	4.65
12 HK	恆基地產	45.70	0.30	0.66%	24.68	30.50%	28.09	14.63	3.18%	HKD	6.46	3.12
1299 HK	友邦保險	44.85	0.35	0.79%	268.84	34.50%	19.49	19.44	1.60%	USD	0.22	0.30
135 HK	昆侖能源	6.26	0.00	0.00%	11.91	30.51%	19.75	12.91	0.96%	HKD	0.02	0.49
1398 HK	工商銀行	4.08	0.06	1.49%	249.53	25.79%	32.02	4.57	6.68%	CNY	0.77	0.75
144 HK	招商局國際	21.60	0.00	0.00%	15.35	29.54%	29.47	12.79	3.56%	HKD	1.55	1.69
151 HK	中國旺旺	5.47	-0.17	-3.01%	21.26	21.64%	31.31	15.65	2.62%	USD	0.04	0.05
16 HK	新鴻基地產	89.25	0.60	0.68%	169.77	40.95%	34.95	10.81	3.73%	HKD	11.09	8.26
17 HK	新世界發展	7.33	0.10	1.38%	16.84	23.81%	22.32	8.96	5.87%	HKD	2.17	0.82
1880 HK	百麗	4.37	-0.06	-1.35%	26.66	14.20%	18.61	8.32	5.83%	CNY	0.36	0.44
19 HK	太古股份公司	83.40	0.45	0.54%	55.26	56.84%	49.13	13.09	4.68%	HKD	8.93	6.37
1928 HK	金沙中國有限公司	28.95	-0.10	-0.34%	74.90	36.44%	27.96	21.55	7.13%	USD	0.18	0.17
2 HK	中電控股	73.10	0.40	0.55%	101.78	47.37%	33.53	15.45	3.74%	HKD	6.20	4.73
23 HK	東亞銀行	28.00	0.10	0.36%	35.50	51.75%	72.02	14.76	3.14%	HKD	1.95	1.90
2318 HK	中國平安	33.65	0.20	0.60%	58.54	6.74%	8.02	9.83	1.87%	CNY	2.98	2.89
2319 HK	蒙牛乳業	12.78	-0.10	-0.78%	39.38	42.56%	19.18	17.22	1.30%	CNY	0.61	0.63
2388 HK	中銀香港	23.25	-0.10	-0.43%	28.82	11.05%	31.65	7.99	5.22%	HKD	2.53	2.91
2628 HK	中國人壽	16.92	0.10	0.59%	84.62	20.55%	25.69	12.67	2.92%	CNY	1.22	1.13
267 HK	中信股份	11.08	-0.08	-0.72%	79.19	46.44%	33.01	6.90	2.72%	HKD	1.58	1.61
27 HK	銀河娛樂	25.75	0.00	0.00%	42.06	24.50%	24.47	20.36	N.A.	HKD	0.98	1.27
293 HK	國泰航空	12.30	-0.08	-0.65%	8.53	36.61%	20.17	7.72	4.39%	HKD	1.53	1.59
3 HK	香港中華煤氣	14.76	0.14	0.96%	29.20	28.23%	14.88	22.85	2.35%	HKD	0.63	0.65
322 HK	康師傅控股	7.21	-0.82	-10.21%	83.76	43.18%	36.84	19.75	2.45%	USD	0.05	0.05
3328 HK	交通銀行	4.77	0.09	1.92%	46.11	33.85%	28.23	4.74	6.67%	CNY	0.90	0.85
386 HK	中國石化	5.29	-0.03	-0.56%	184.90	42.73%	35.44	17.00	3.41%	CNY	0.27	0.26
388 HK	香港交易所	182.30	3.90	2.19%	142.47	13.00%	18.70	33.84	3.25%	HKD	6.70	5.39
3988 HK	中國銀行	3.14	0.03	0.96%	287.16	32.99%	13.17	4.68	6.55%	CNY	0.56	0.57
4 HK	九龍倉集團	41.45	0.05	0.12%	29.77	14.68%	27.00	10.28	4.58%	HKD	5.29	4.03
494 HK	利豐	3.96	-0.04	-1.00%	14.81	24.36%	20.89	11.86	7.07%	USD	0.05	0.04
5 HK	匯豐控股	50.85	0.00	0.00%	111.98	9.14%	9.75	10.58	7.76%	USD	0.65	0.62
6 HK	電能實業	76.70	0.55	0.72%	39.19	26.48%	13.13	20.59	3.51%	HKD	3.62	3.73
66 HK	港鐵公司	36.30	0.15	0.41%	33.29	31.03%	28.58	23.45	2.92%	HKD	2.22	1.55
688 HK	中國海外發展	23.05	0.05	0.22%	79.89	25.06%	16.65	6.83	2.65%	HKD	3.61	3.37
700 HK	騰訊控股	171.20	7.40	4.52%	1,222.91	17.56%	9.69	32.52	0.27%	CNY	3.10	4.45
762 HK	中國聯通	8.26	-0.14	-1.67%	43.41	6.76%	41.06	21.61	2.45%	CNY	0.44	0.32
823 HK	領展房產基金	46.85	-0.35	-0.74%	9.74	6.24%	17.64	23.10	4.09%	HKD	11.83	2.03
83 HK	信和置業	11.72	0.10	0.86%	5.76	14.88%	15.91	13.58	4.34%	HKD	1.55	0.86
836 HK	華潤電力	11.54	-0.32	-2.70%	8.44	4.29%	8.80	4.98	7.35%	HKD	2.10	2.32
857 HK	中國石油	5.35	0.00	0.00%	96.74	27.99%	40.32	136.99	1.98%	CNY	0.19	0.03
883 HK	中國海洋石油	9.44	0.07	0.75%	167.23	39.85%	31.23	N.A.	5.33%	CNY	0.45	-0.03
939 HK	建設銀行	4.94	0.08	1.65%	393.10	26.29%	30.87	4.68	6.50%	CNY	0.91	0.89
941 HK	中國移動	87.15	0.20	0.23%	202.94	20.48%	18.50	13.66	3.11%	CNY	5.30	5.39
992 HK	聯想集團	4.79	-0.19	-3.82%	252.94	52.23%	18.87	8.12	5.43%	USD	-0.01	0.08

股份點評

Stock Commentary

環球投資策略 / 研究部

1880.HK 百麗國際
現價： HK\$4.37
目標價： HK\$3.55

點評

海通國際研究部給予沽售評級，目標價HK3.55。集團截至2月底止的股東應佔溢利下跌38.4%至29.3億元。自2007年上市以來百麗錄得首次溢利下降。管理層亦承認很難在未來1至2年扭轉鞋類業務，而未來將計劃改革核心鞋類業務包括調整定價策略及供應鏈管理。我們相信策略轉變可能在長線有效，但在中線則不一定會帶來利好。

連結參考

海通國際	http://www.htisec.com/
美國聯邦儲備局	http://federalreserve.gov/
歐洲中央銀行	http://www.ecb.int/home/html/index.en.html
英倫銀行	http://www.bankofengland.co.uk/
瑞士國家中央銀行	http://www.snb.ch/
日本中央銀行	http://www.boj.or.jp/en/
澳洲聯邦儲備銀行	http://www.rba.gov.au/
紐西蘭儲備銀行	http://www.rbnz.govt.nz/
加拿大中央銀行	http://bankofcanada.ca/
人民銀行	http://www.pbc.gov.cn/

免責聲明及利益衝突披露

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易),第三類(杠杆式外匯交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團-海通國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制,惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證,亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。

本檔內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。

本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。

海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事,僱員或代理人在法律上均不負責任任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接,間接或相應的損失)。

本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前,不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表,此等人士保證,檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者,投資者自己必須作出明智的投資決定。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣,匯率的改變可能會影響投資。

海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。

投資者應當注意,結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或預測將來表現,亦不一定是未來業績的指標。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已,可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。

謹請注意,牛熊證設有強制回收機制,因此有可能提早終止,在此情況下(i)N類牛熊證投資者會損失于牛熊證的全部投資;而(ii)R類牛熊證之剩餘價值則可能為零。

證券價格可升可跌,甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤,反而可能會招致損失。結構性產品價格可急升亦可急跌,投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品,如發行人無力償還或違約,投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的損失風險是巨大的。杠杆式外匯及貴金屬買賣的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示,例如『止蝕』或『限價』買賣指示,亦未必可以將虧損局限于閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額,閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。

海通國際證券、海通國際期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及僱員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉,包括相關證券。

此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以及具體條款。

於投資結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素,若需要應諮詢專業建議。

於購買結構性產品前,投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益,並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況,獨立決定進行此投資是否適宜。因此,閣下必須仔細考慮,鑒於自己的財務狀況及投資目標,有關投資是否適合閣下。